

Colin&Cie

Wealth Management

VALUTAZIONE DELLA SITUAZIONE ATTUALE

1° trimestre 2024

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

Classe di attività	Posizionamento attuale			Storico		Valutazione a lungo termine (5 anni)			Valutazione a breve termine (9 mesi)			
	Conclusione	-	o	+	Rendim.	Rischio	Rendimento	Rischio	SAA	Rendimento	Rischio	TAA
Liquidità												
Reddito fisso												
Obbligazioni governative	Negativo				5,7%	5,6%	0,5-1%	Attenzione		Negativo	Attenzione	
Investment Grade	Positivo				4,5%	3,7%	1,5-2,5%	Neutro		Positivo	Attenzione	
High Yield	Neutro				5,1%	12,6%	5,5-6,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Mercati emergenti	Neutro				7,4%	7,8%	5,5-6,5%	Neutro		Neutro	Neutro	
Azioni	Neutro				7,7%	17,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Europa	Neutro				7,5%	18,1%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
USA	Neutro				10,6%	17,9%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Mercati emergenti	Neutro				8,8%	23,2%	6-8%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Tecnologia	Attenzione						6-8%	Neutro		Attenzione	Attenzione	
Salute	Attenzione						6-8%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Mat. prime/Met. preziosi												
Oro	Attenzione				4,5%	15,5%	4-5%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Materie prime	Attenzione				1,9%	15,1%	3-4%	Neutro		Attenzione	Neutro	
Investimenti alternativi							4-6%	Neutro		Neutro	Neutro	
Private Debt	Neutro						3-4%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Private Equity	Neutro						8-10%	Neutro		Neutro	Attenzione	
Diversificato (HF)	Neutro				4,4%	6%	4-5%	Neutro		Neutro	Neutro	

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Economia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ L'economia continua a svilupparsi secondo il ciclo storico triennale. La progressione naturale prevede un anno e mezzo di rialzo seguito da un anno e mezzo di ribasso ▪ Il sostegno della politica fiscale rimane in vigore (gli Stati Uniti sono più avanti dell'Europa) e viene aumentato in caso di imminente recessione economica 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Miglioramento della dinamica congiunturale fino al prossimo picco del ciclo economico (Q3/Q4 2024) ▪ Gli Stati Uniti sono sostenuti da un'elevata spesa pubblica, da un tasso di disoccupazione storicamente basso e da consumi privati stabili ▪ Economia europea in miglioramento, ma con un potenziale di crescita inferiore nel confronto globale ▪ Sviluppo stabile con bassa crescita nei mercati emergenti 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indicatore anticipatore OSCE (9) ▪ Mercato del lavoro (10) ▪ Bilancio pubblico/stimolo fiscale (11) ▪ Debito pubblico (12) ▪ Indici dei responsabili degli acquisti a livello regionale (13) ▪ Aspettative sull'inflazione (14)
Interessi	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Le misure di politica fiscale portano pressione inflazionistica ▪ Sebbene l'inflazione sembra aver raggiunto i massimi, è probabile che nel lungo periodo rimanga leggermente al di sopra del tasso di riferimento delle banche centrali, pari al 2-3% ▪ Per quanto riguarda i tassi di interesse a lungo termine, la tendenza all'aumento dei tassi di interesse persiste 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ I dati sull'inflazione si avvicinano al livello target delle banche centrali (obiettivo del 2% contro il 2,4% dell'UE, il 3,1% degli USA, l'1,4% della Svizzera) aprono la possibilità di ridurre i tassi di interesse. ▪ Normalizzazione della curva dei rendimenti con tassi di interesse a breve termine in forte calo e tassi di interesse a lungo termine in aumento ▪ Livello dei tassi di interesse a lungo termine: tasso a 10 anni UE al 2,25-3% tasso a 10 anni USA al 4-4,75% tasso a 10 anni CH al 1-1,5% 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Politica fiscale attesa da parte della Banca Centrale Europea, derivante dalla curva del mercato dei futures (16) ▪ Curva dei rendimenti in Europa (17) ▪ Livello atteso dei tassi di interesse in Europa (18)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Obbligazioni	<ul style="list-style-type: none">▪ Dopo l'aumento dei tassi d'interesse, i rendimenti sono tornati ad essere più interessanti▪ I titoli di Stato e le obbligazioni investment grade sono suscettibili alle variazioni dei tassi d'interesse, motivo per cui preferiamo scadenze di 3-4 anni al massimo▪ Entrambi gli investimenti sono insostituibili come elementi difensivi del portafoglio (correlazioni basse o negative con le azioni)▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e quelle dei mercati emergenti presentano un profilo di rischio più elevato, ma promettono in contropartita rendimenti più alti	<ul style="list-style-type: none">▪ L'era dei tassi d'interesse bassi e negativi è finita. Rendimenti più interessanti nella fascia EUR 3-4% e CHF 1-2%▪ Gli premi di rischio offrono opportunità, soprattutto per le obbligazioni investment grade e ne aumentano l'attrattiva▪ Il rischio di un aumento dei tassi di interesse è maggiore per le obbligazioni a lunga scadenza.▪ I titoli di Stato sono meno interessanti rispetto alle obbligazioni di debitori di prim'ordine a causa del minore potenziale di rendimento.▪ Le obbligazioni «investment grade» conferiscono stabilità al portafoglio grazie alla bassa correlazione con le azioni e sono preferibili ai titoli di Stato grazie al buffer di rendimento (più elevato rispetto ai titoli di Stato)▪ Le obbligazioni ad alto rendimento e dei mercati emergenti presentano attualmente rendimenti a scadenza molto interessanti, ma anche un rischio più elevato a causa della maggiore correlazione con le azioni▪ Aumento dei rischi di insolvenza, soprattutto per il governo degli Stati Uniti a causa degli elevati livelli di debito	<ul style="list-style-type: none">▪ Confronto YTM (20)▪ Premi di rischio (21)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Azioni	<ul style="list-style-type: none">▪ Le misure di politica fiscale costituiscono una solida base per ulteriori guadagni▪ Il livello di valutazione neutrale sostiene la necessità di ottenere rendimenti in linea con la media storica del 6-7% nel lungo periodo.▪ Gli Stati Uniti beneficiano di una politica fiscale più aggressiva▪ L'Europa deve ancora affrontare problemi strutturali. Continuano i molti anni di sottoperformance▪ I mercati emergenti, con una maggiore attenzione ai consumi interni, stanno producendo una crescita sostenibile e stanno diventando il motore economico globale.▪ I settori innovativi (come quello tecnologico) hanno un potenziale di crescita degli utili superiore alla media nel lungo periodo▪ Le regioni (Svizzera) o i settori difensivi (sanità) mostrano i loro vantaggi nelle fasi di correzione grazie a margini di fluttuazione più bassi	<ul style="list-style-type: none">▪ Moderata ripresa economica non ancora pienamente riflessa nei prezzi, porta il potenziale di performance in linea con lo sviluppo storico medio (6-7%)▪ Profitti aziendali in territorio positivo e in crescita▪ A seguito della forte performance registrata nel corso dell'anno, le valutazioni sono salite a un livello neutro fino a caro.▪ Un ulteriore sviluppo lungo la tendenza decennale comporta un potenziale di ulteriore aumento dei prezzi.▪ Il sentimento euforico degli investitori è un segnale di allarme come contro-indicatore e parla a favore di un potenziale di correzione a breve termine e di un aumento della volatilità (inizio 2024).▪ La tecnica di mercato è molto buona e favorisce l'aumento dei prezzi.	<ul style="list-style-type: none">▪ Indicatore anticipatore dell'OCSE (9)▪ Ciclo economico e azioni (23)▪ Utili aziendali attesi (24)▪ Valutazione globale (25)▪ Tendenza (26)▪ Sentimento degli investitori (27)▪ Analisi tecnica di mercato (28)

Valutazione della situazione attuale

Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Materie prime Metalli preziosi	<ul style="list-style-type: none"> La tendenza all'elettrificazione e all'elettromobilità richiede un elevato consumo di materie prime e comporta un ulteriore aumento della domanda. L'oro ha senso come miscela nei mandati con le azioni a causa della correlazione negativa (obiettivo di rendimento a lungo termine 3-5%). 	<ul style="list-style-type: none"> In un contesto di tassi d'interesse in crescita, l'oro senza interessi perde il suo «appeal» L'oro non mostra un eccesso nel trend di lungo periodo (30 anni) A causa del maggiore potenziale di rendimento delle obbligazioni e delle azioni, manteniamo la nostra sottoponderazione nelle materie prime. Il quadro tecnico del mercato delle materie prime favorisce un ulteriore consolidamento. 	<ul style="list-style-type: none"> Rendimento reale e oro (30) Analisi tecnica di mercato per le materie prime (32)
Investimenti alternativi	<ul style="list-style-type: none"> Gli investimenti alternativi sono investimenti a lungo termine non negoziati in borsa e hanno contribuito, ogni anno, a stabilizzare i rendimenti del portafoglio negli ultimi 7 anni (eccetto il 2019) Rendimento più interessante rispetto al reddito fisso Bassa correlazione con gli investimenti tradizionali, in particolare con le azioni Stabilità del portafoglio in fasi di mercato difficili (ad es. Corona a marzo 2020) Obiettivo di rendimento a lungo termine 4-6% 	<ul style="list-style-type: none"> A causa dei rischi in corso e del previsto aumento della volatilità, la diversificazione del rischio con gli investimenti alternativi continua ad avere senso. 	

Valutazione della situazione attuale

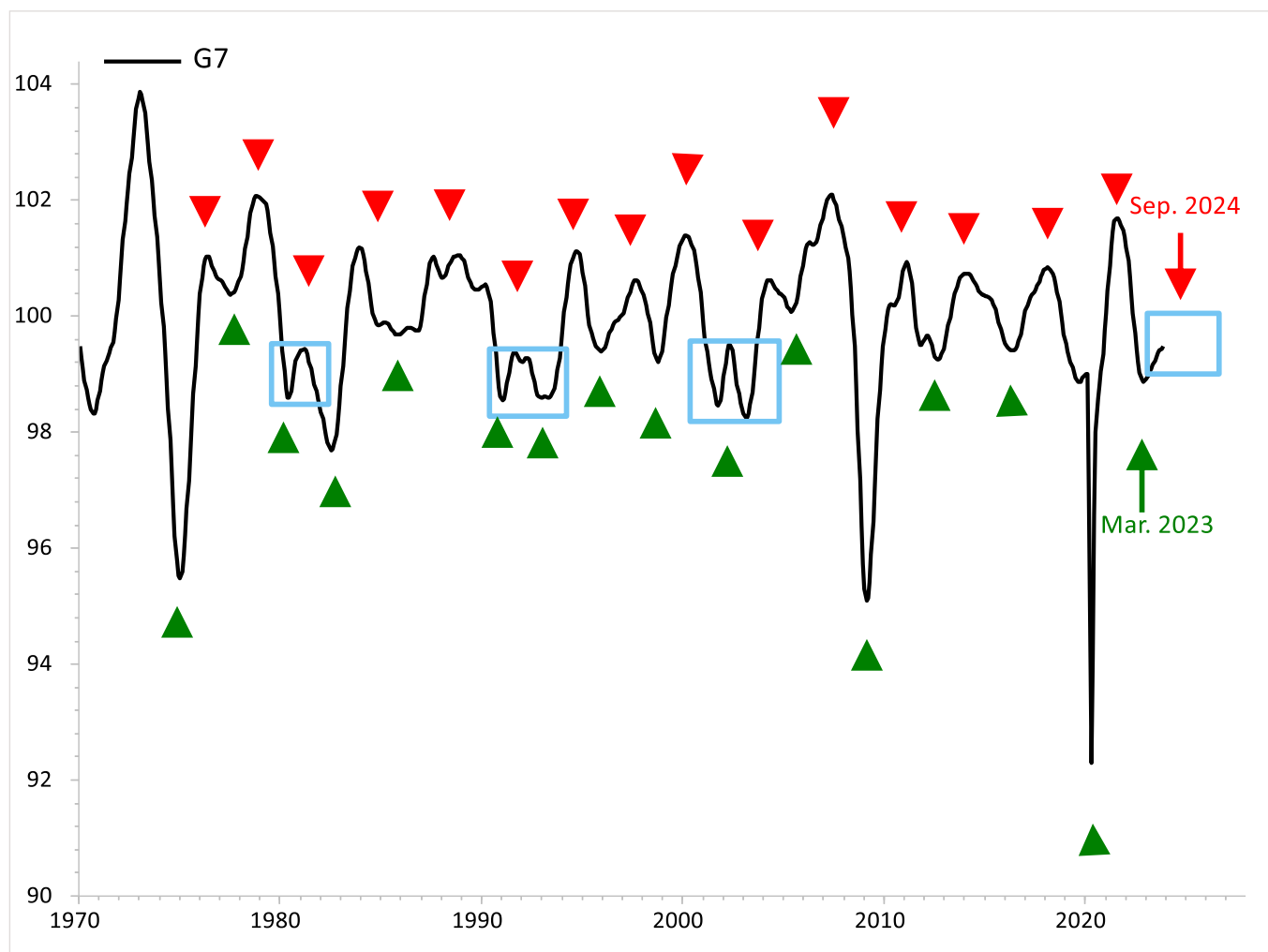
Riassunto

	Valutazione a lungo termine (5 anni)	Valutazione a breve termine (9 mesi)	Giustificazione (pagina)
Valute	<ul style="list-style-type: none">▪ Nel lungo termine non si intravedono forti tendenze nei mercati valutari▪ Nel contesto del portafoglio, fattore di rischio aggiuntivo (volatilità aggiuntiva all'investimento)	<ul style="list-style-type: none">▪ Leggera debolezza del dollaro USA rispetto ad altre coppie di valute a causa della moderata ripresa economica nel terzo/quarto trimestre 2024▪ Il differenziale dei tassi d'interesse EUR/CHF suggerisce un indebolimento del franco, ma è compensato dagli acquisti di CHF della Banca nazionale (BNS)▪ Il diverso andamento dei tassi di interesse negli ultimi anni (USA vs. Europa vs. Svizzera) ha reso più onerosi i costi della copertura valutaria	<ul style="list-style-type: none">▪ Dollaro USA ed economia (34)▪ Differenziale di tasso di interesse EUR/CHF (35)
Notizie	<ul style="list-style-type: none">▪ La crisi di Corona ha accelerato le applicazioni tecnologiche, creando un'accettazione più ampia nel lungo termine.	<ul style="list-style-type: none">▪ Gli eventi geopolitici hanno generalmente un impatto minimo sui mercati finanziari. Calo medio dell'S&P 500 inferiore al 5% in 19 giorni.	<ul style="list-style-type: none">▪ Eventi geopolitici (37)

Valutazione della situazione a breve termine Economia / Macro

Economia / Macro

Indicatore anticipatore dell'OCSE (globale)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

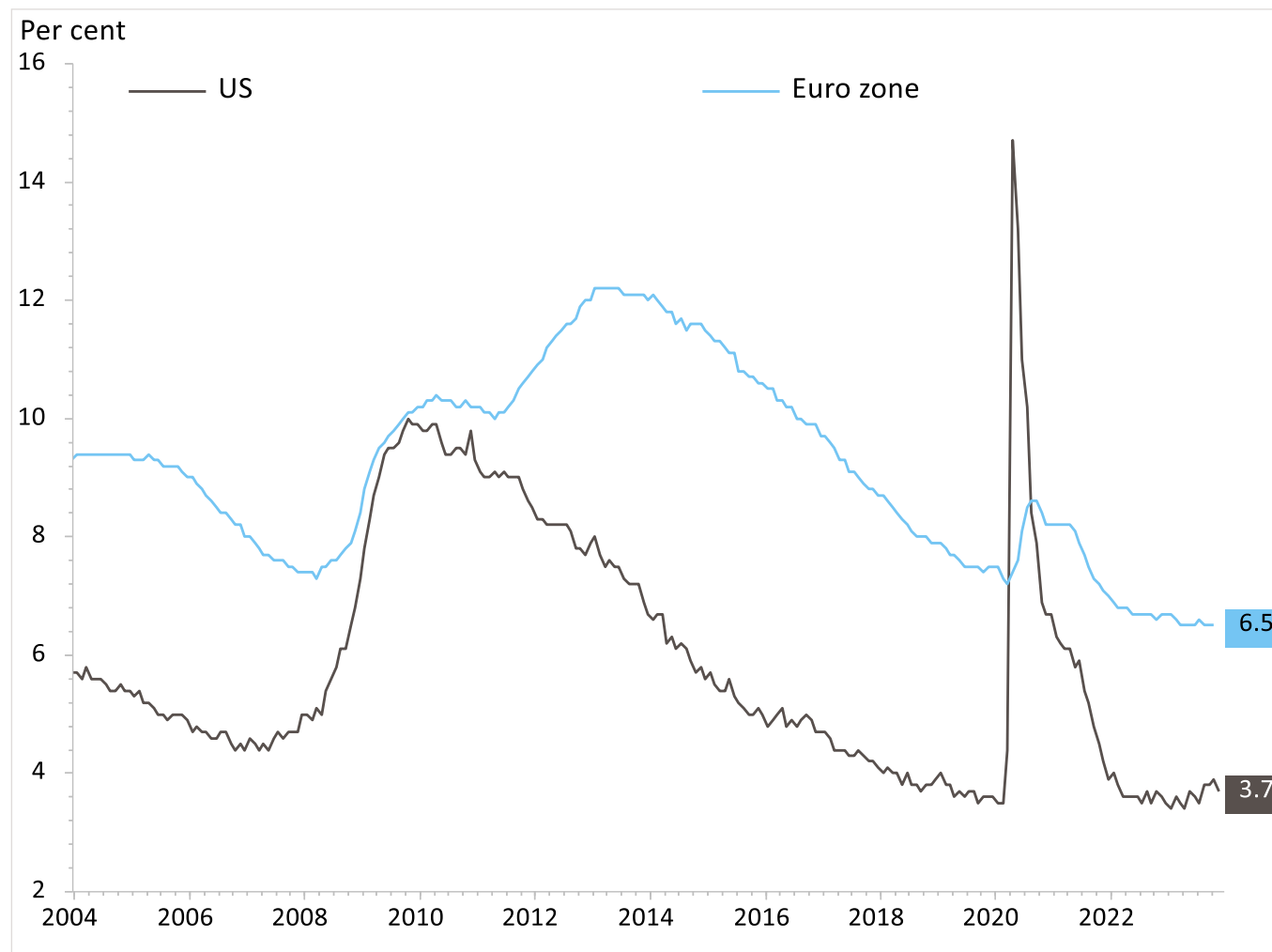
- Come previsto: Raggiunto il punto minimo a fine 1° trimestre/inizio 2° trimestre 2023
- In seguito ripresa debole a causa dell'elevata inflazione e della conseguente pressione sui tassi d'interesse

Spiegazione

- Gli indicatori anticipatori dell'OCSE forniscono segnali precoci dei punti di svolta del ciclo economico (lead: 6-9 mesi al PIL).
- Il ciclo normale dura tre anni, di cui circa 1,5 di rialzo e 1,5 di ribasso.

Economia / Macro

Tasso di disoccupazione (globale)



Valutazione
Molto positivo

Giustificazione

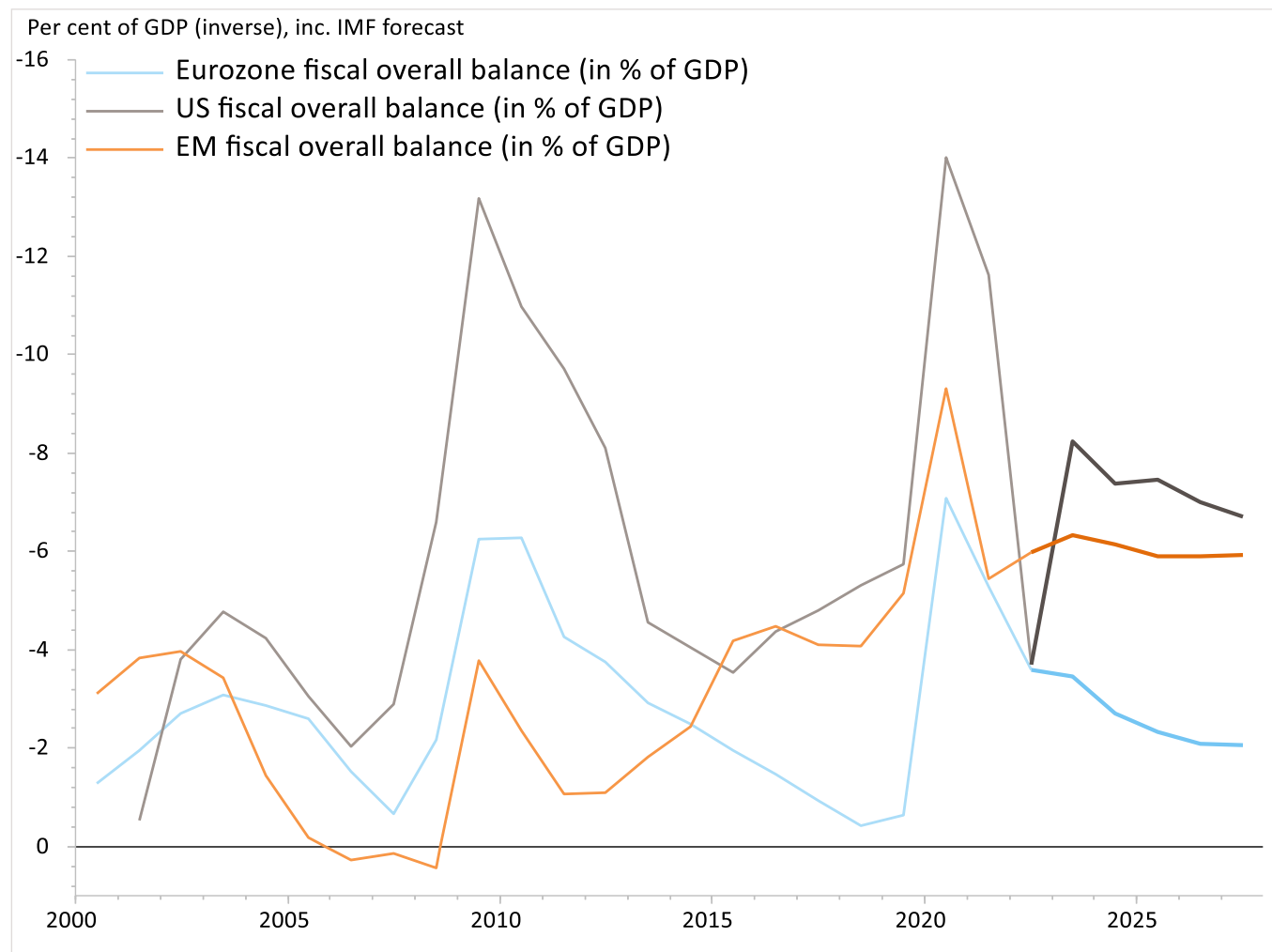
- Tasso di disoccupazione ad un livello storicamente molto basso
- Mercati del lavoro molto forti

Spiegazione

- Il tasso di disoccupazione mette in relazione il numero di disoccupati registrati con la forza lavoro e misura quindi la sottoutilizzazione relativa dell'offerta di lavoro.

Economia / Macro

Programmi fiscali (globale)



Valutazione
Positivo

Giustificazione

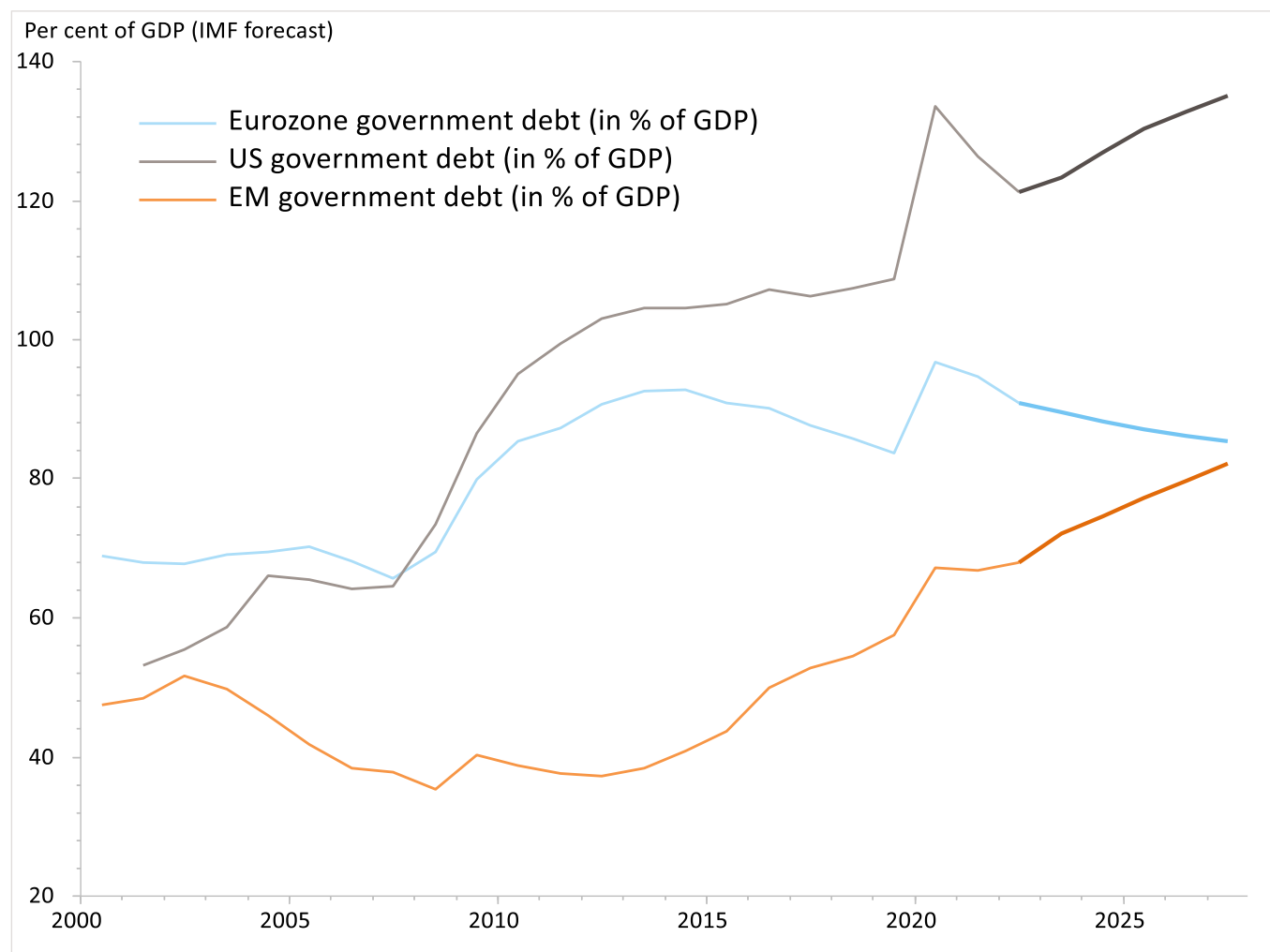
- Livello storicamente elevato di programmi fiscali
- Stati Uniti più alti dell'Europa

Spiegazione

- Le aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sui prossimi programmi fiscali

Economia / Macro

Debito pubblico



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

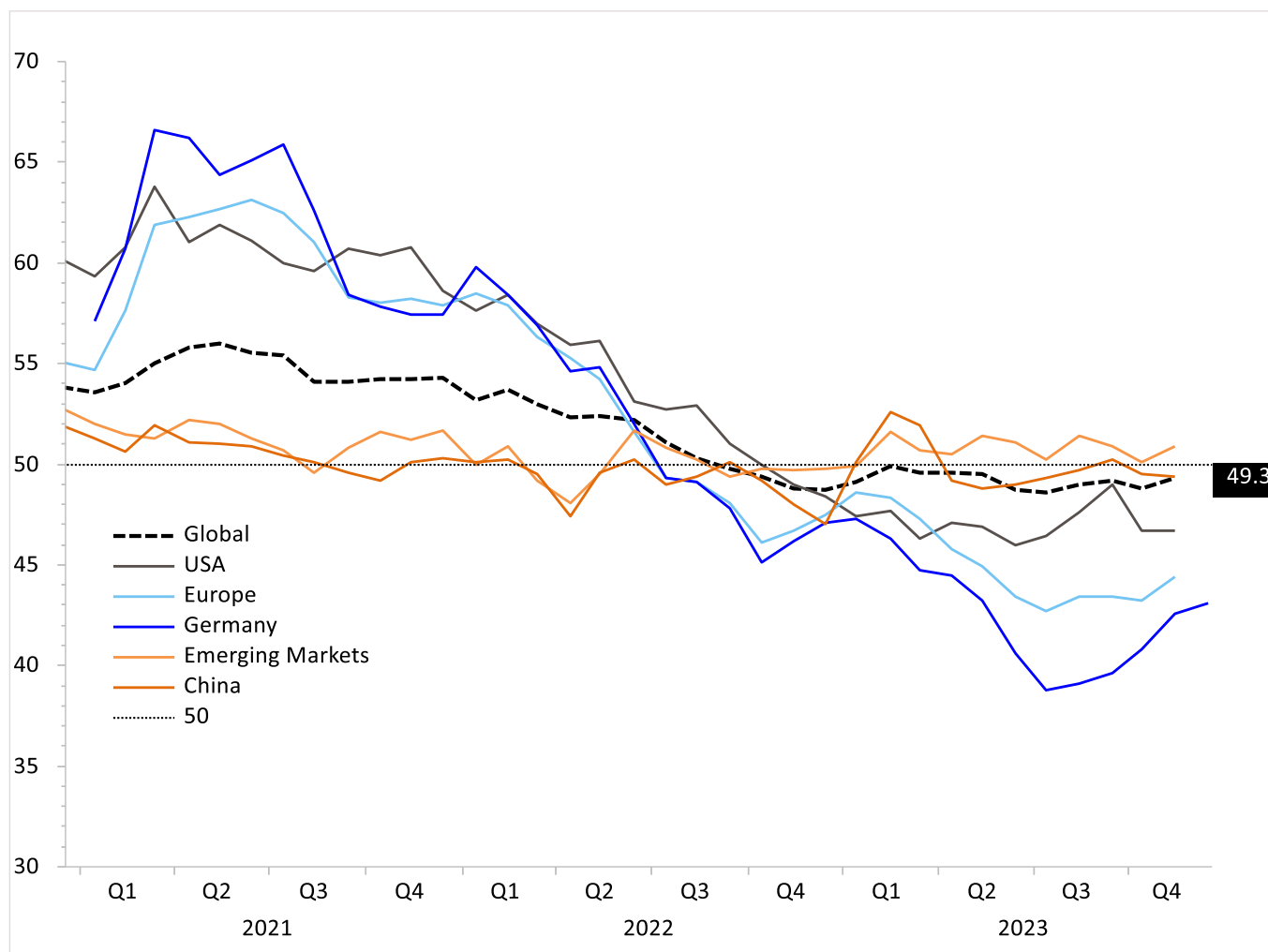
- I programmi fiscali previsti, faranno aumentare i rapporti di indebitamento dei governi.

Spiegazione

- Aspettative del Fondo Monetario Internazionale (FMI) sul futuro debito pubblico

Economia / Macro

Indici dei responsabili degli acquisti (PMI globali)



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

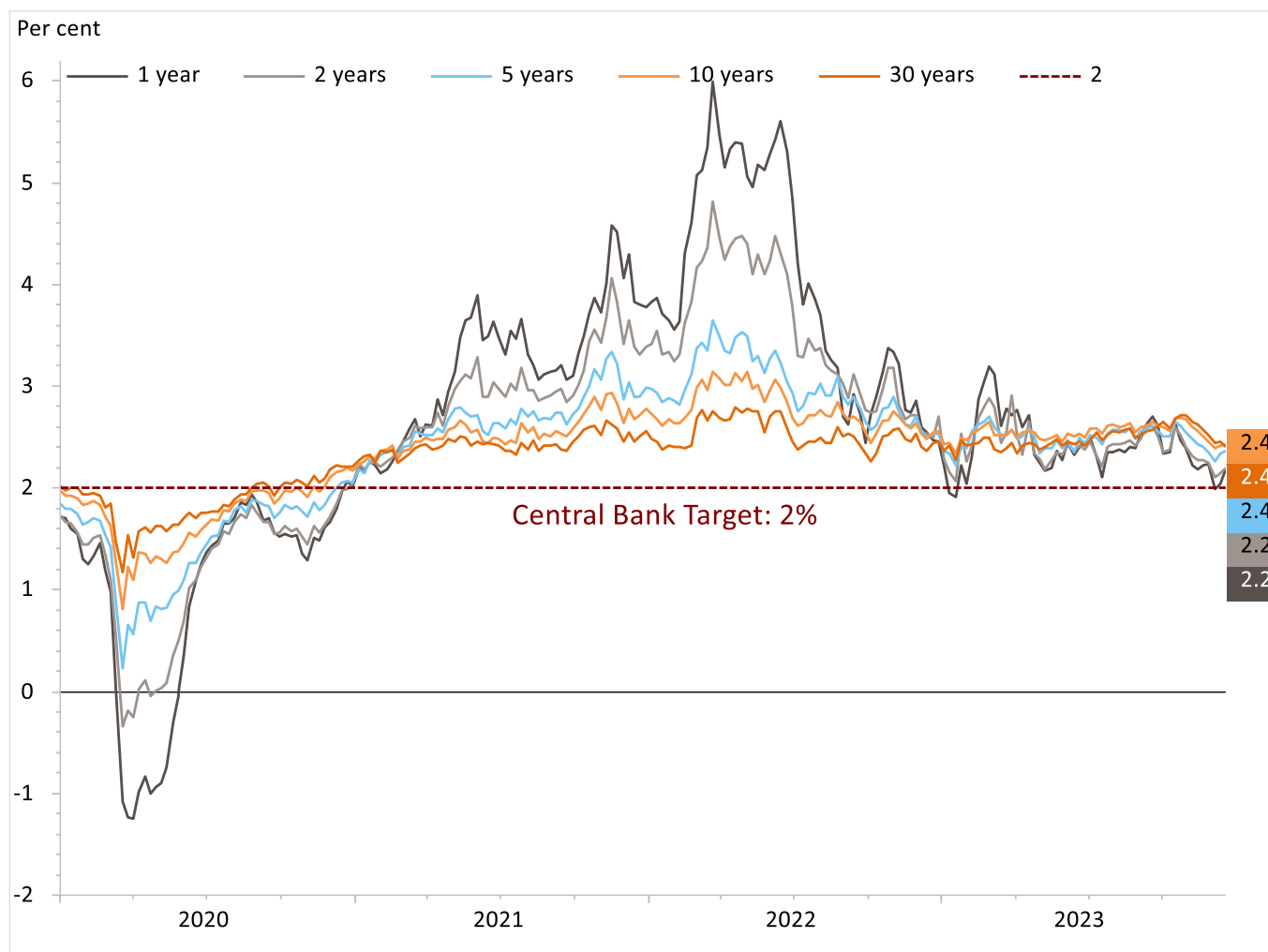
- Paesi industrializzati (globali) sulla soglia di crescita del 50 (Europa debole)
- Mercati emergenti sopra la soglia di crescita

Spiegazione

- Indici dei responsabili degli acquisti (=PMI): indicatore mensile dello sviluppo economico del settore manifatturiero.
- I valori superiori a 50 significano espansione
- Valori inferiori a 50 indicano una contrazione dell'economia

Economia / Macro

Politica monetaria: aspettative di inflazione negli Stati Uniti



Valutazione
Attenzione

Giustificazione

- I dati sull'inflazione si assestano ad un livello più alto rispetto al periodo pre-Corona
- L'obiettivo di inflazione delle banche centrali (2%) è superato

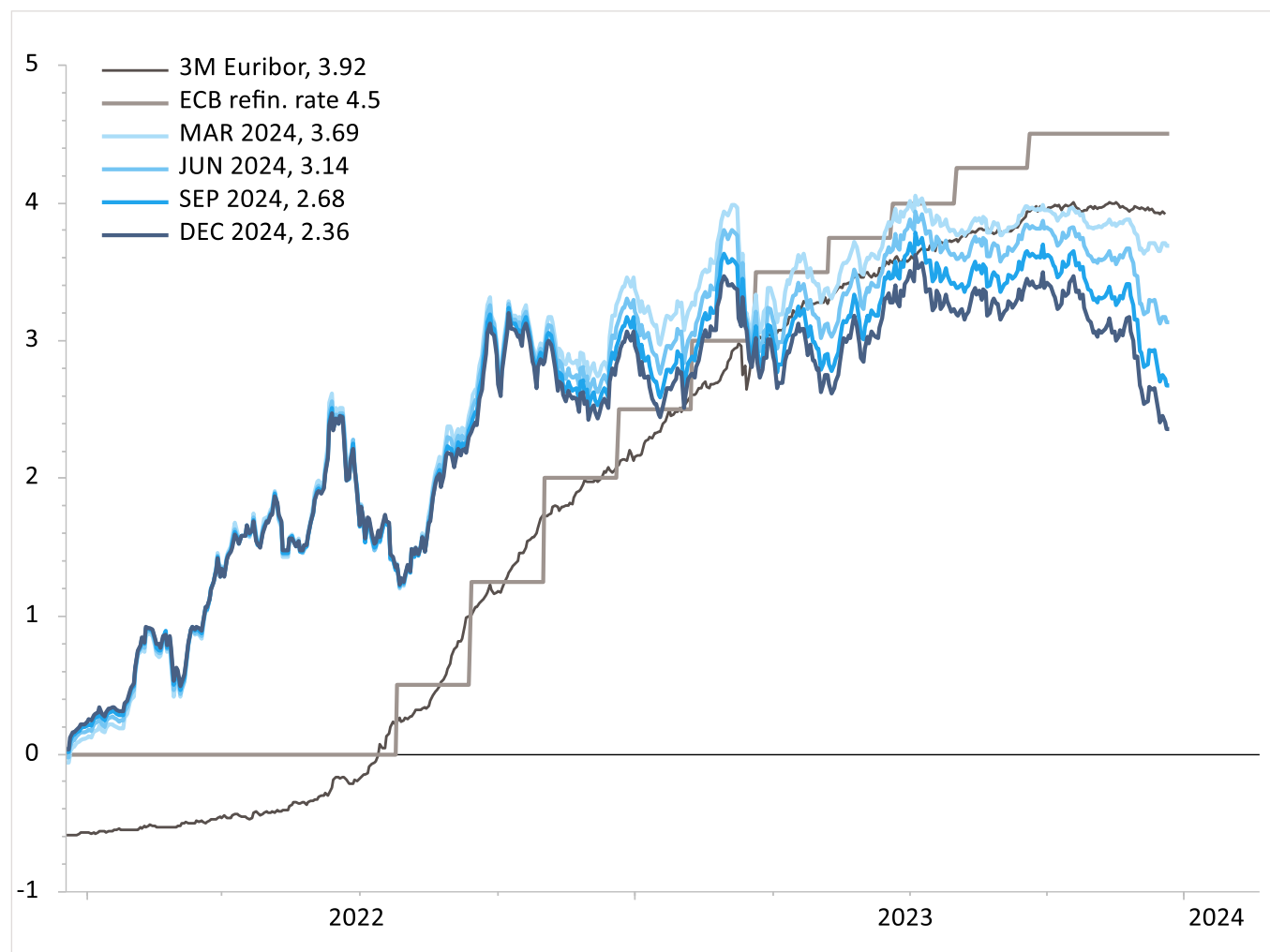
Spiegazione

- Aspettative di inflazione derivate dal mercato degli swap obbligazionari per i prossimi 1, 2, 5, 10 e 30 anni

Valutazione della situazione a breve termine Politica dei tassi di interesse

Politica dei tassi di interesse

Aspettative implicite di tasso di interesse (Europa)



Valutazione
Molto positivo

Giustificazione

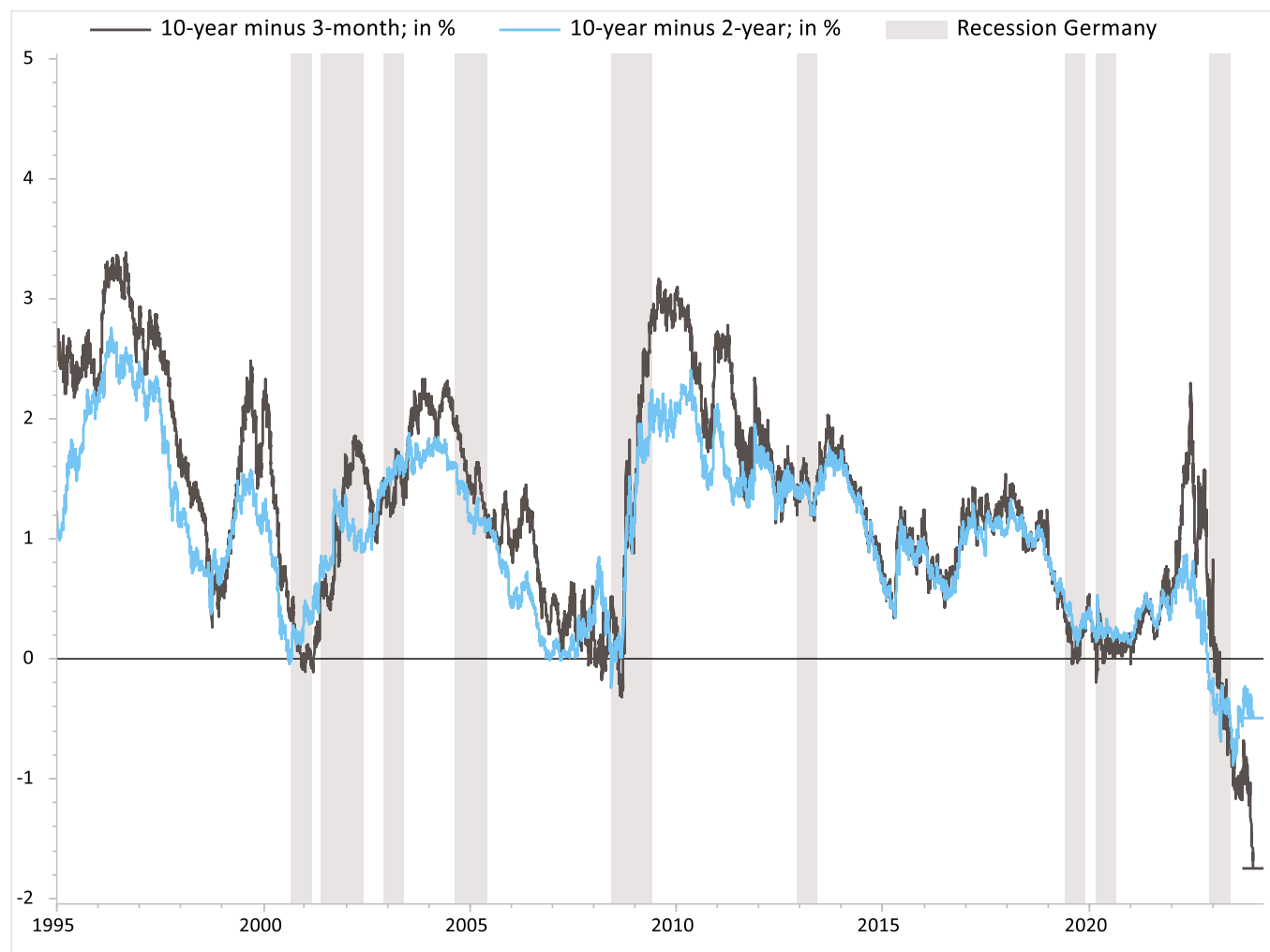
- Aspettativa di un calo dei tassi di interesse
- Il mercato prevede ulteriori rialzi dei tassi d'interesse e li ha già prezzati

Spiegazione

- I mercati dei futures danno un'indicazione di dove gli operatori di mercato vedono il tasso di interesse nel tempo.

Economia / Macro

Curva dei rendimenti Europa / Germania



Valutazione
 Attenzione

Giustificazione

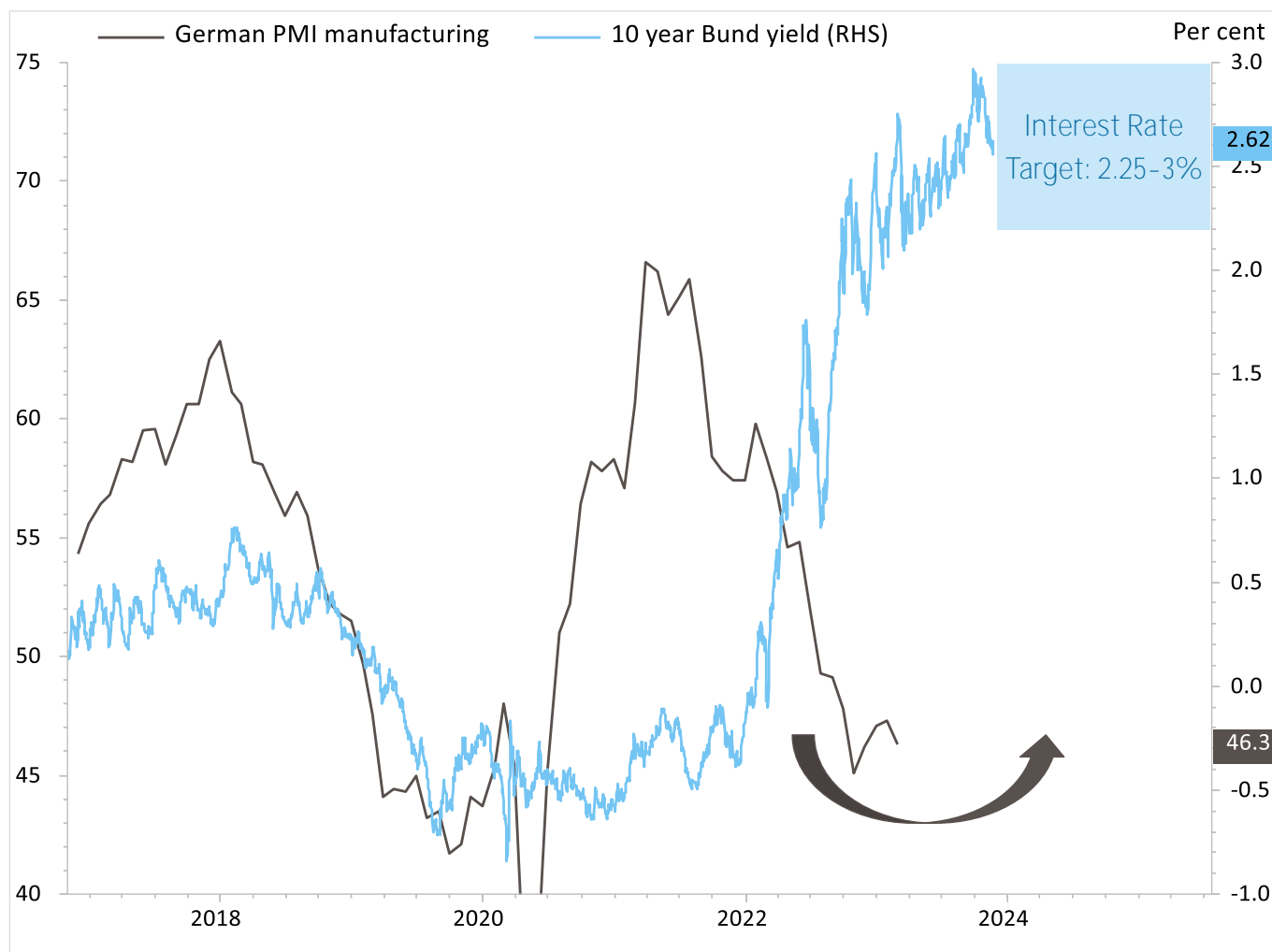
- La curva dei rendimenti inizia a normalizzarsi (3 mesi e 2 anni)

Spiegazione

- Lo sviluppo a lungo termine (10 anni) è più difficile da prevedere rispetto a quello a breve termine (3 mesi).
- Questo rischio più elevato deve essere ricompensato
- Pertanto, in un contesto normale: le obbligazioni con una scadenza lunga di solito rendono di più di quelle con scadenze più brevi.
- Curva dei rendimenti inversa: Forte segnale di recessione

Politica dei tassi di interesse

Indice dei responsabili degli acquisti e titoli di Stato a 10 anni (Germania)



Valutazione

Attenzione

Giustificazione

- Il miglioramento del contesto economico giustifica la stagnazione dei tassi d'interesse

Spiegazione

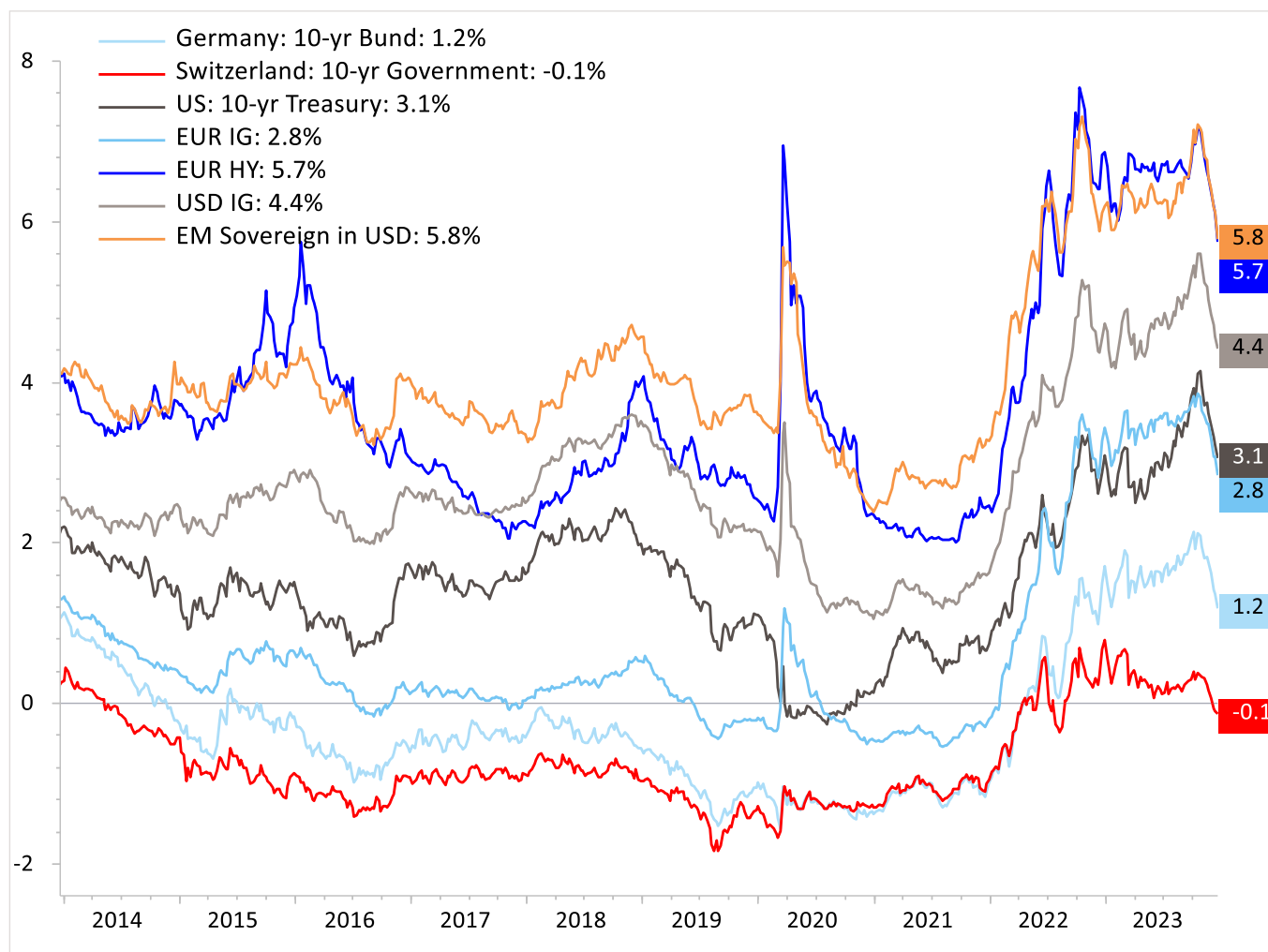
- Indici dei direttori degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico)
- I mercati obbligazionari sono sensibili alla crescita economica.
- I titoli di Stato tedeschi a 10 anni riflettono il livello dell'indice tedesco dei direttori degli acquisti (PMI)

Valutazione della situazione a breve termine

Obbligazioni

Rendimento: Rendimento a scadenza

EUR Investment Grade



Valutazione
Positivo

Giustificazione

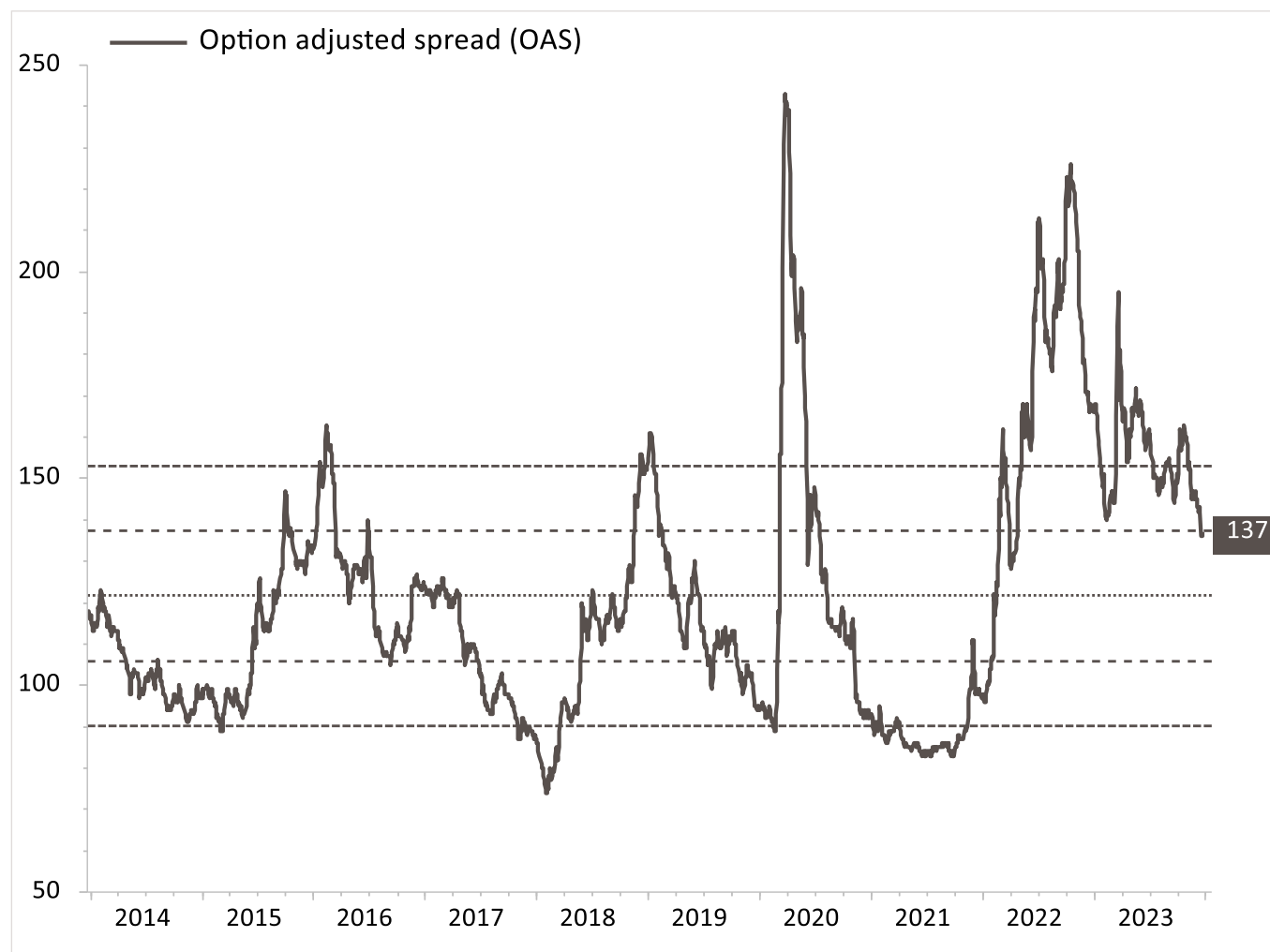
- L'aumento dei rendimenti offre opportunità
- Limitazione della scadenza con vantaggi in un contesto di tassi d'interesse in crescita

Spiegazione

- Il contesto di tassi di interesse più bassi è positivo e va di pari passo con l'aumento dei prezzi delle obbligazioni
- Il tasso di interesse determina l'attrattiva
- Rendimenti netti

Premio di rischio

Differenziale di tasso di interesse rispetto ai titoli di Stato: EUR investment grade



Valutazione
Positivo

Giustificazione

- Forte deviazione dalla media decennale

Spiegazione

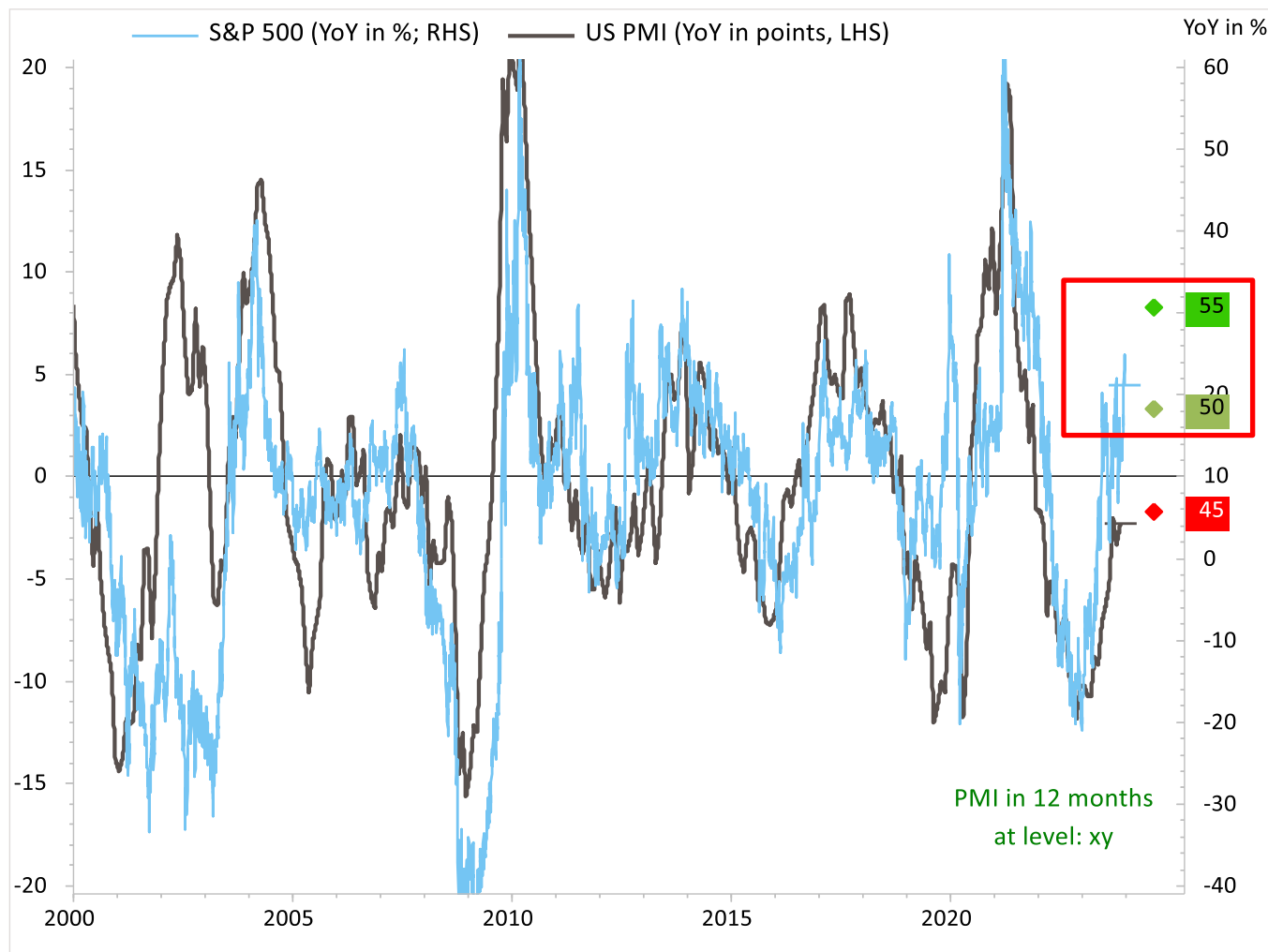
- Il differenziale di tasso di interesse tra l'indice e il titolo di Stato è una misura dell'attrattiva delle obbligazioni.
- L'Option Adjusted Spread (OAS) mostra questa differenza di tasso d'interesse rispetto al titolo di Stato.
- Quanto più alta è la differenza, tanto più attraente
- Indipendente dal livello dei tassi di interesse e quindi comparabile nel tempo

Valutazione della situazione a breve termine

Azioni

Economia / Macro

PMI (USA) e S&P 500



Valutazione
Neutro

Giustificazione

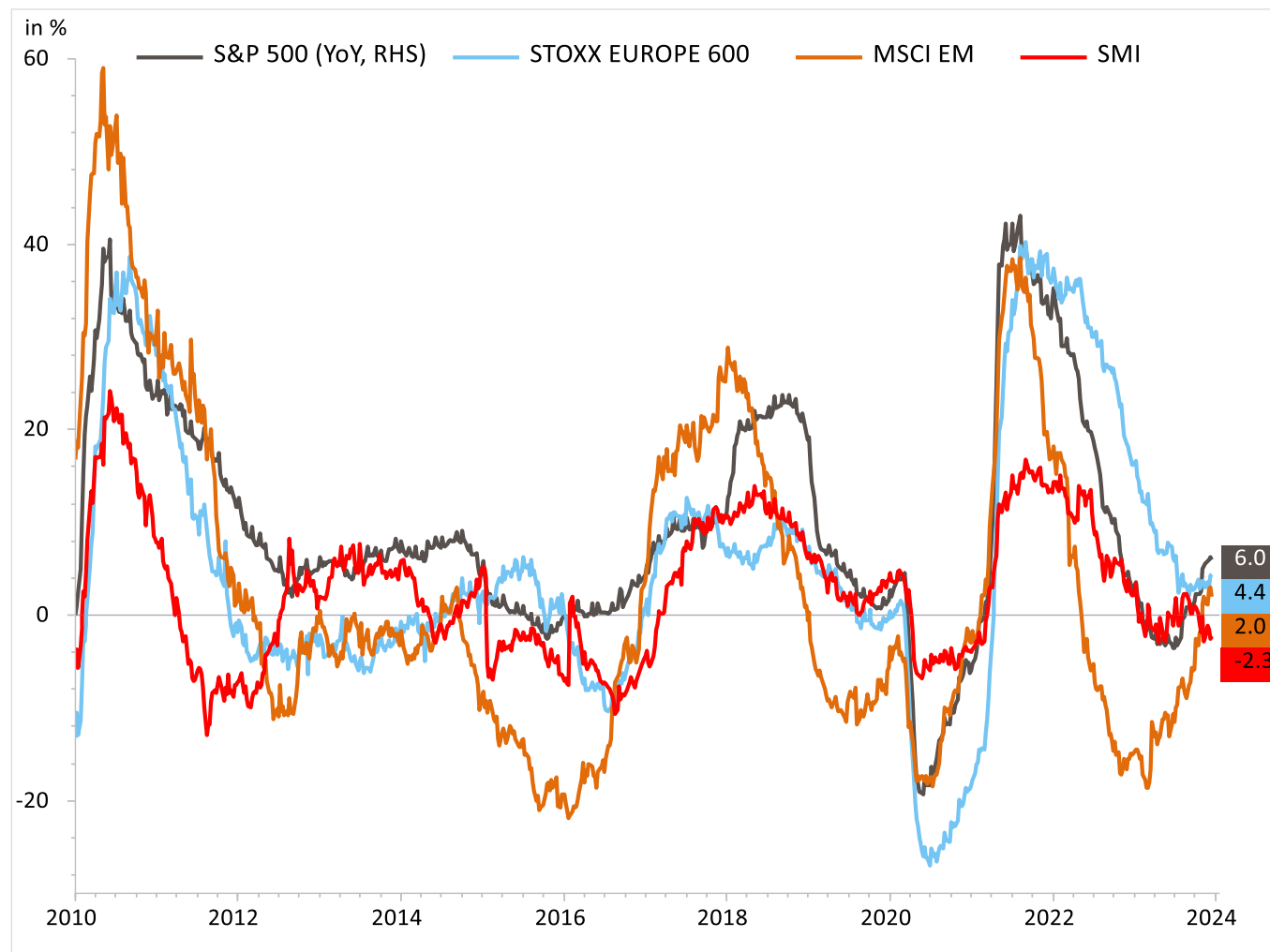
- Attualmente i mercati azionari stanno valutando uno sviluppo economico debole (PMI=50).
- Un PMI di 55 corrisponde a un potenziale di prezzo di circa il 5% - 10% rispetto al livello attuale.

Spiegazione

- Indice dei responsabili degli acquisti (PMI): Indicatore di sviluppo economico
- Lo S&P 500 su base annua mostra le aspettative del mercato azionario per il ciclo economico

Profitti aziendali attesi

Variazioni annuali (Europa a confronto)



Valutazione
Neutro

Giustificazione

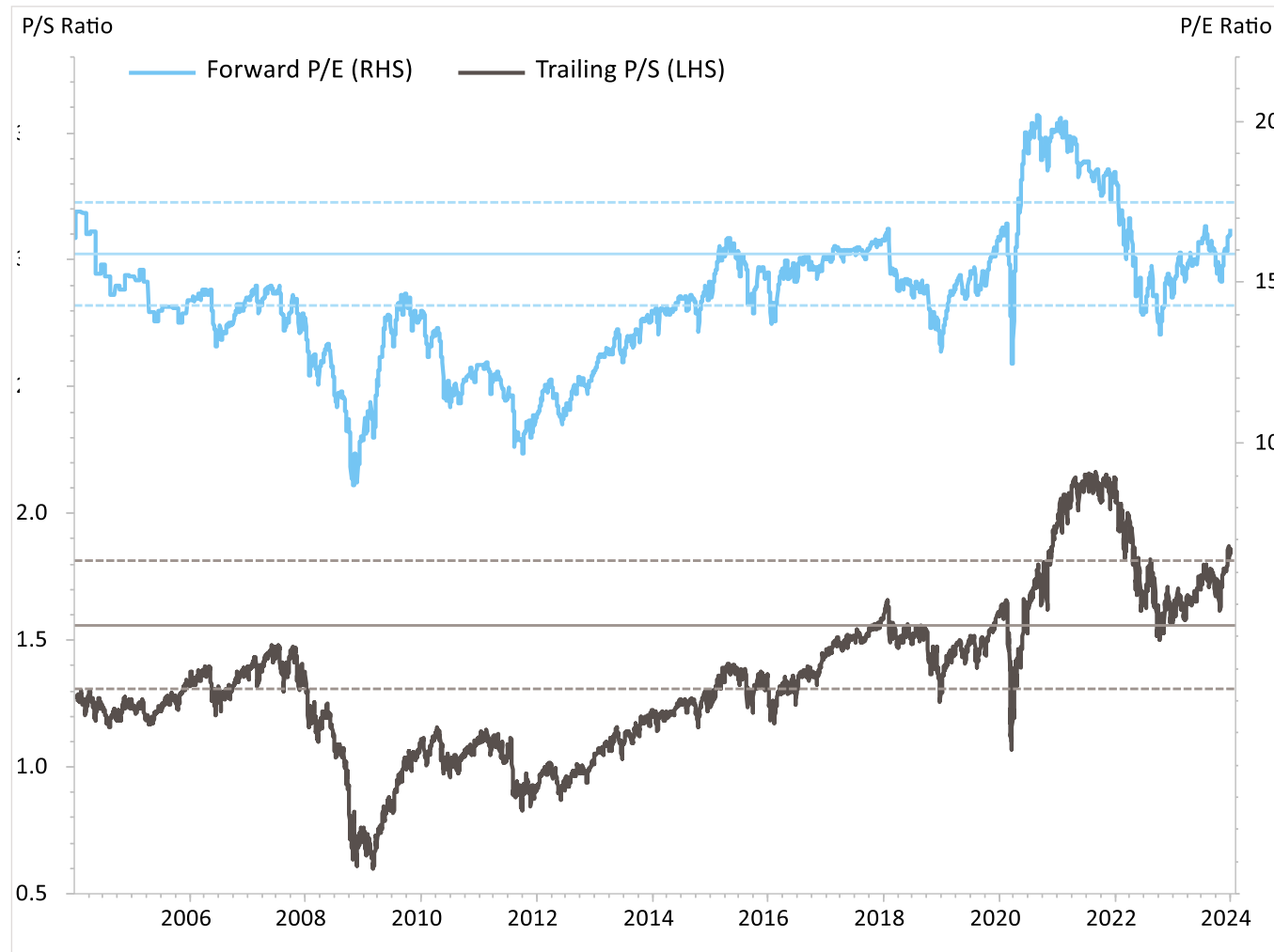
- Paesi industrializzati con crescita positiva degli utili
- Mercati emergenti con crescita positiva degli utili

Spiegazione

- Analisi del trend di crescita degli utili previsti
- Variazione su 12 mesi

Valutazione

Rapporto prezzo-utili (globale)



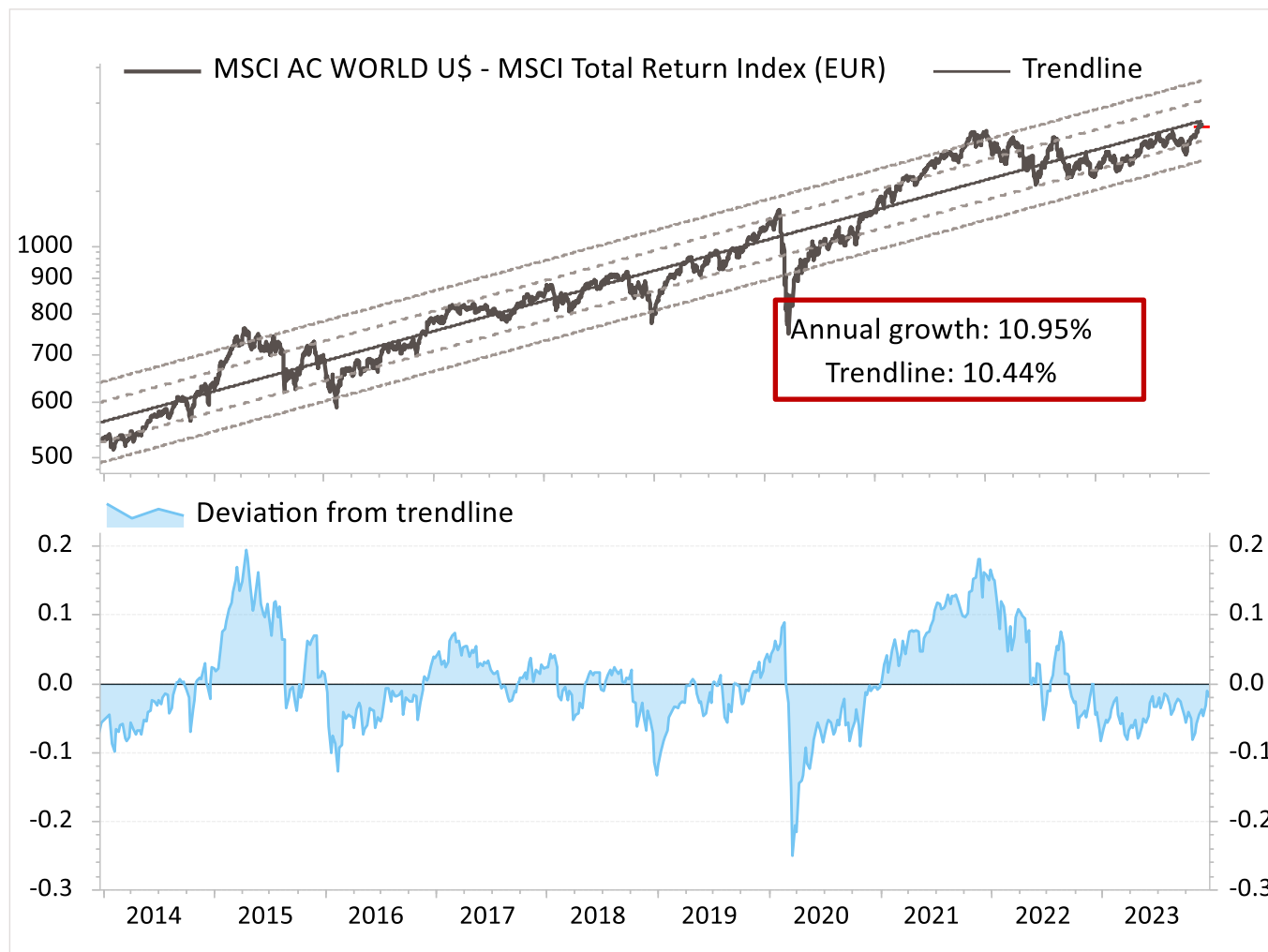
Valutazione
 Attenzione

Spiegazione

Confronto storico tra l'attuale prezzo delle azioni e gli utili e le vendite della società:

- Molto positivo: rapporto prezzo/utile (RPU = P/E ratio nel grafico) e rapporto prezzo/vendite (RPV = P/S ratio nel grafico) storicamente bassi.
- Positivo: valore basso con rapporto RPU o RPV
- Neutro: Valori storicamente medi
- Attenzione: alto valore con RPU o RPV
- Negativo: elevato rapporto RPU e RPV

Strategia/Tendenza Canali 10 anni (globale)

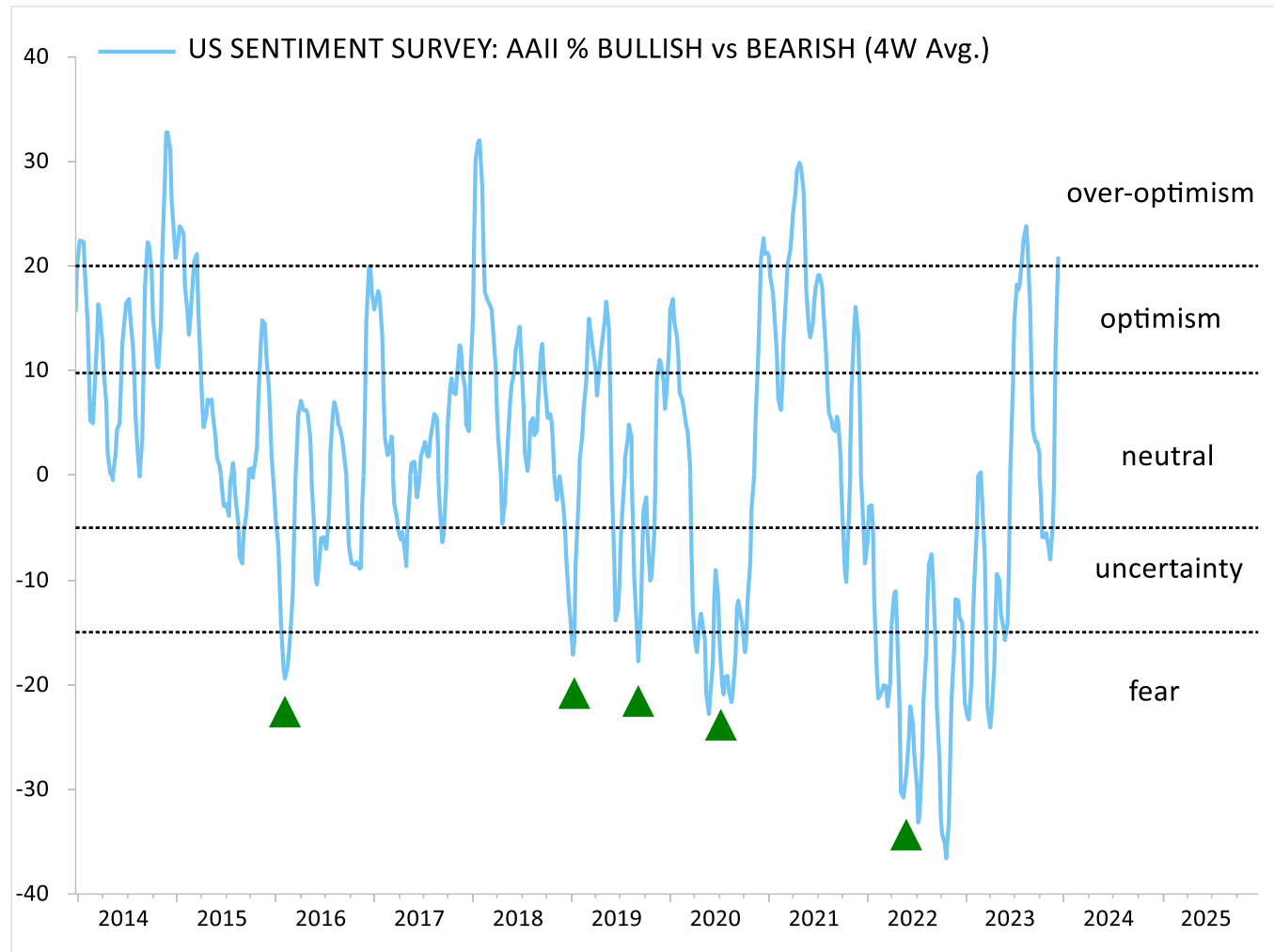


Valutazione
Neutro

- Speigazione
- Molto positivo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo inferiore alla media
 - Positivo: forte deviazione di tendenza con sviluppo inferiore alla media
 - Neutro: Vicino alla linea di tendenza
 - Cautela: forte deviazione del trend con sviluppo superiore alla media
 - Negativo: deviazione di tendenza estremamente forte con sviluppo superiore alla media

Sentimento

Sondaggio sul sentiment (globale)



Valutazione
Negativo

Giustificazione

- Stato d'animo euforico degli investitori privati
- Negativo come contro-indicatore, in quanto le esagerazioni sono incluse nei prezzi

Spiegazione

- Il sentiment degli investitori privati statunitensi viene rilevato attraverso un sondaggio settimanale
- Le posizioni estreme dell'indice di fiducia globale va interpretata come un controindicatore

Tecnica di mercato

Media a 50 e 200 giorni (globale)



Valutazione
Positivo

Spiegazione

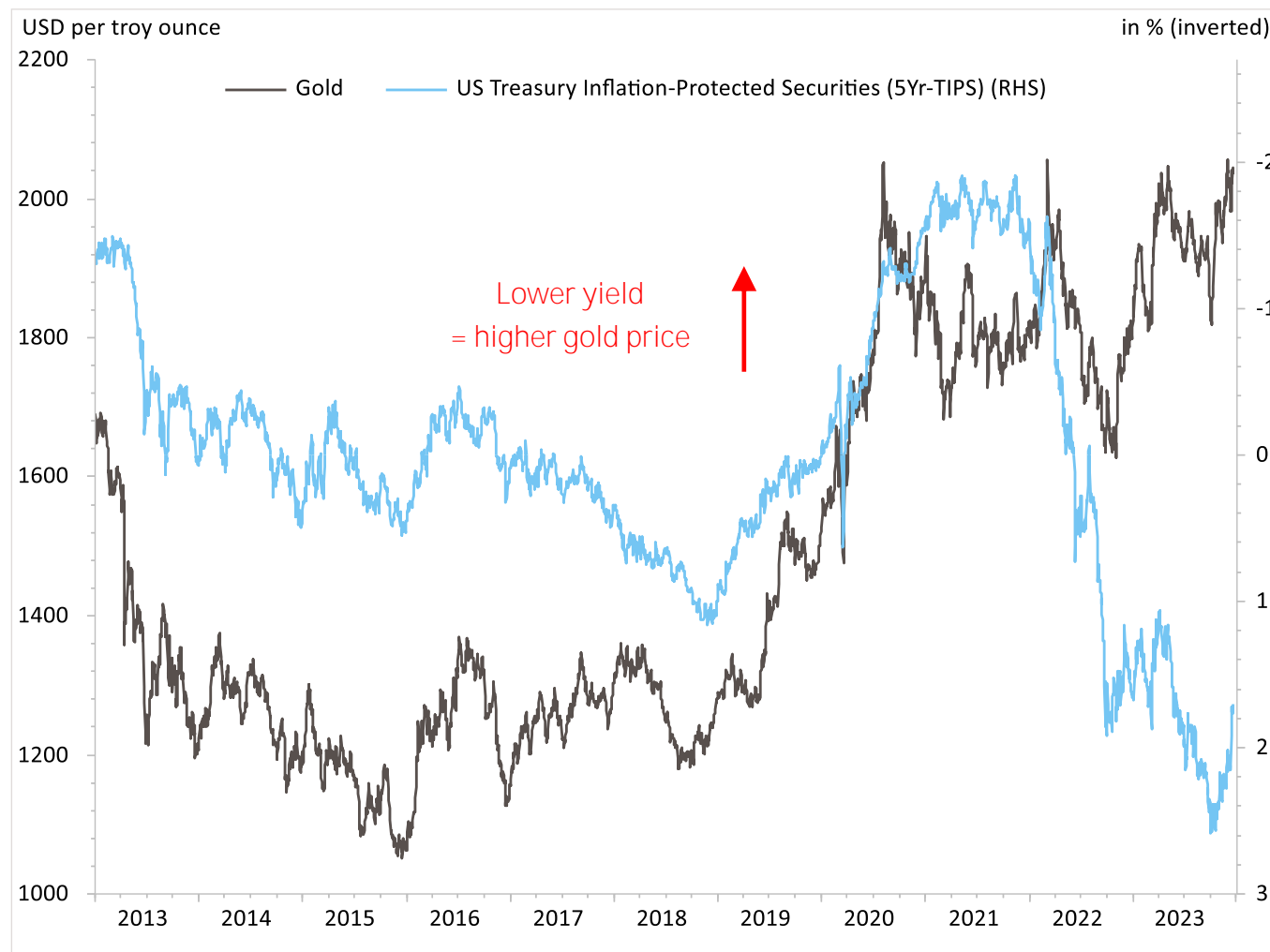
Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

- Molto positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto
- Positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni
- Neutrale: linee di media mobile laterali, prezzo al di sopra della linea a 200 giorni
- Attenzione: prezzo chiaramente al di sotto della linea a 200 giorni
- Negativo: prezzo al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa

Valutazione della situazione a breve termine Metalli preziosi

Politica monetaria

Rendimento reale e prezzo dell'oro



Valutazione
Negativo

Giustificazione

- L'aumento dei tassi d'interesse reali rende l'oro meno attraente nel confronto

Spiegazione

- Forte correlazione negativa tra l'andamento del prezzo dell'oro e i titoli di Stato USA protetti dall'inflazione (TIPS)
- I TIPS riflettono il livello di rendimento reale tramite la protezione dall'inflazione

Valutazione della situazione a breve termine

Materie prime

Tecnica di mercato

Media mobile a 50 e 200 giorni (materie prime)



Valutazione
Negativo

Spiegazione

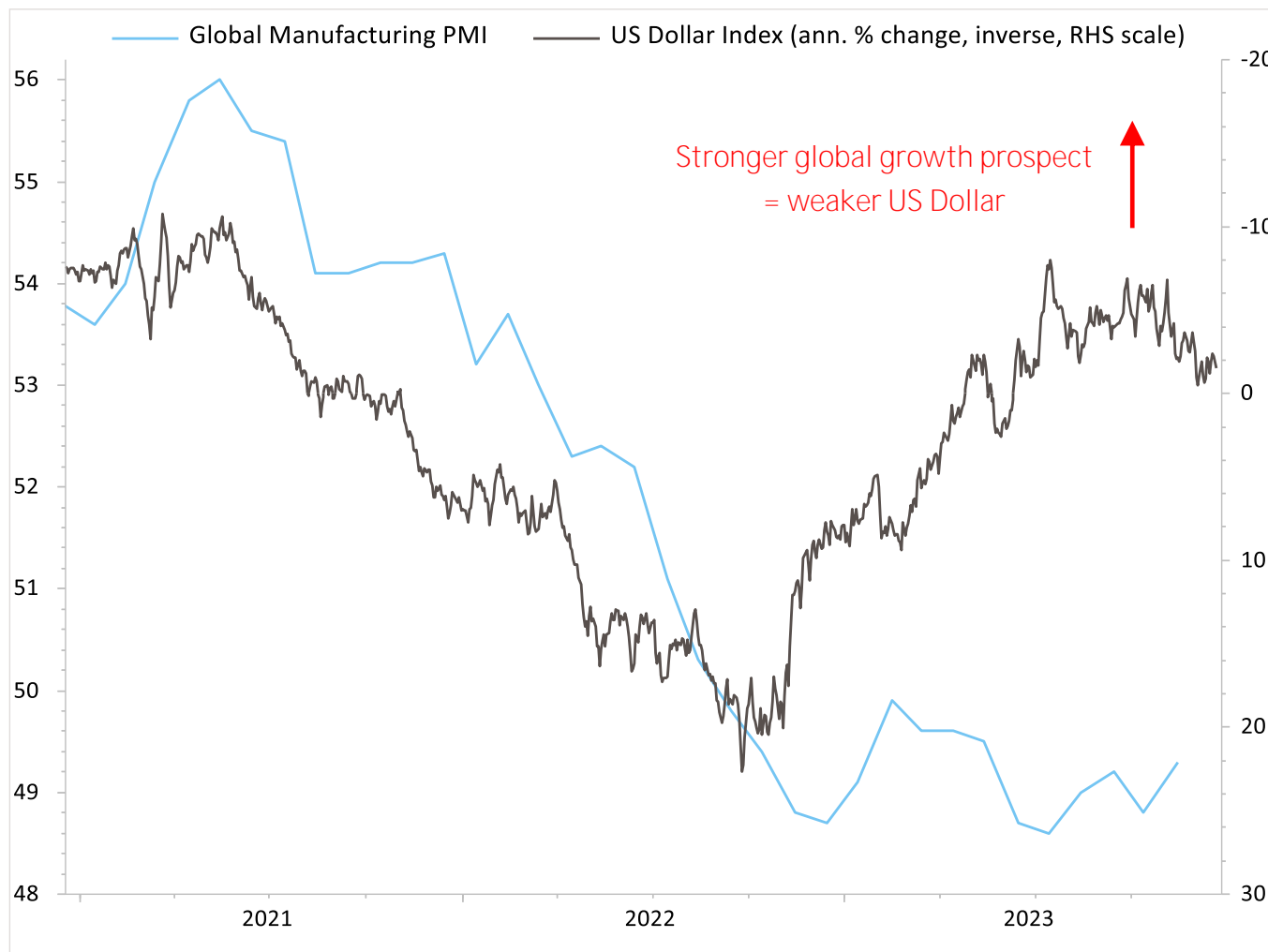
Confronto del prezzo attuale con le linee medie a 50 e 200 giorni:

- Molto positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni con una forte pendenza verso l'alto
- Positivo: prezzo al di sopra delle linee a 50 e 200 giorni
- Neutrale: linee di media mobile laterali, prezzo al di sopra della linea a 200 giorni
- Attenzione: prezzo chiaramente al di sotto della linea a 200 giorni
- Negativo: prezzo al di sotto delle linee a 50 e 200 giorni con linee di media in discesa

Valutazione della situazione a breve termine Valute

Economia / Macro

PMI (globale)



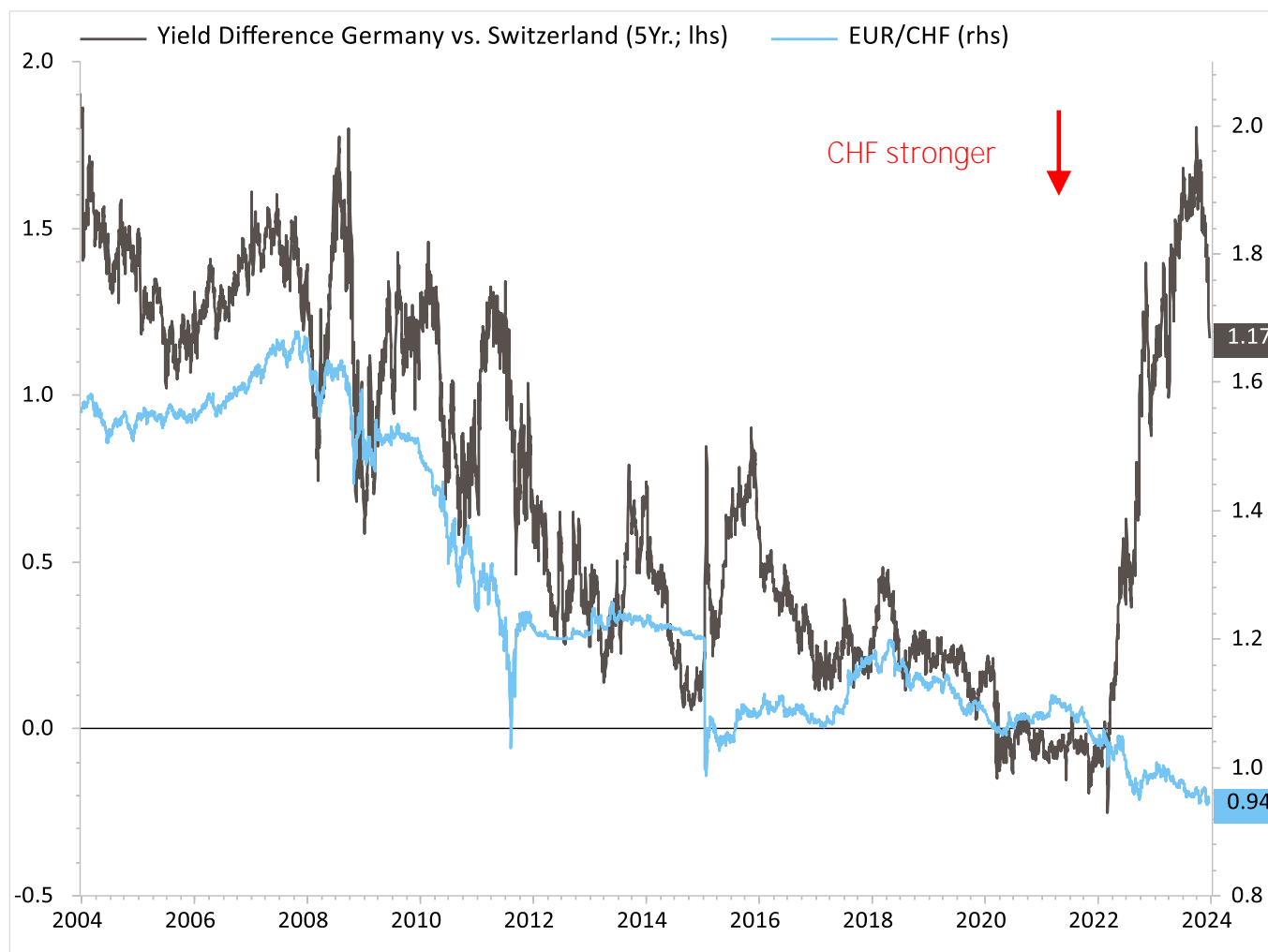
Valutazione
Neutro

- Giustificazione
- Una moderata ripresa economica sfavorevole per il dollaro USA
 - La debolezza del dollaro USA dalla metà del 2022 anticipa già una moderata ripresa economica

- Spiegazione
- Indici dei responsabili degli acquisti: indicatore mensile dello sviluppo economico
 - I valori superiori a 50 significano espansione
 - Valori inferiori a 50 indicano una contrazione dell'economia

Differenziale di tasso di interesse

Tasso di cambio e differenziale di tasso d'interesse a 5 anni (EUR/CHF)



Valutazione
Negativo

Giustificazione

- Il differenziale dei tassi d'interesse si contrappone al franco svizzero

Spiegazione

- Tassi d'interesse più elevati aumentano l'attrattiva della valuta come moneta d'investimento, il che porta a una maggiore domanda e a un corrispondente aumento del tasso di cambio

Valutazione della situazione a breve termine Attualità

Notizie: Geopolitica

Selezione di eventi geopolitici con performance dello S&P 500

S&P 500 Index And Select Geopolitical Events					
Market Shock Events	Event Date	S&P 500 Returns		Days	
		One Day	Total Drawdown	Bottom	Recovery
Pearl Harbor Attack	12/7/1941	(3.8%)	(19.8%)	143	307
N. Korean Invades S. Korea	6/25/1950	(5.4%)	(12.9%)	23	82
Hungarian Uprising	10/23/1956	(0.2%)	(0.8%)	3	4
Suez Crisis	10/29/1956	0.3%	(1.5%)	3	4
Cuban Missile Crisis	10/16/1962	(0.3%)	(6.6%)	8	18
Kennedy Assassination	11/22/1963	(2.8%)	(2.8%)	1	1
Gulf of Tonkin Incident	8/2/1964	(0.2%)	(2.2%)	25	41
Six-Day War	6/5/1967	(1.5%)	(1.5%)	1	2
Tet Offensive	1/30/1968	(0.5%)	(6.0%)	36	65
Munich Olympics	9/5/1972	(0.3%)	(4.3%)	42	57
Yom Kippur War	10/6/1973	0.3%	(0.6%)	5	6
Reagan Shooting	3/30/1981	(0.3%)	(0.3%)	1	2
Iraq's Invasion of Kuwait	8/2/1990	(1.1%)	(16.9%)	71	189
U.S. Terrorist Attacks	9/11/2001	(4.9%)	(11.6%)	11	31
Madrid Bombing	3/11/2004	(1.5%)	(2.9%)	14	20
London Subway Bombing	7/5/2005	0.9%	0.0%	1	4
Boston Marathon Bombing	4/15/2013	(2.3%)	(3.0%)	4	15
Bombing of Syria	4/7/2017	(0.1%)	(1.2%)	7	18
North Korea Missile Crisis	7/28/2017	(0.1%)	(1.5%)	14	36
Saudi Aramco Drone Strike	9/14/2019	(0.3%)	(4.0%)	19	41
Iranian General Killed In Airstrike	1/3/2020	(0.7%)	(0.7%)	1	5
U.S. Pulls Out of Afghanistan	8/30/2021	0.4%	(0.1%)	1	3
Escalation of Russia/Ukraine Conflict	2/17/2022	(2.1%)	(6.8%)	13	23
Israel-Hamas War	10/9/2023	0.3%	?	?	?
Average		(1.1%)	(4.7%)	19.4	42.3

Valutazione
Neutro

Spiegazione

- Gli eventi geopolitici hanno generalmente un impatto minimo sui mercati finanziari.
- Calo medio dell'S&P 500 inferiore al 5% in 19 giorni.

Panoramica di tutti gli indicatori a breve termine

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA			Analisi													
		-	0	+														
Liquidità																		
Obbligazioni																		
Obbligazioni governative	Negativo				Macro	Pol. Interessi	Rendimento		R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner					
Investment Grade	Positivo				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner					
Alto rendimento	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner					
Mercati emergenti	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Rendimento	Premio	R. insolvenza	Correlazione	Incertezza	Notizie	Partner					
Azioni	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Europa	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
USA	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Mercati emergenti	Neutro				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Tecnologia	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie						
Salute	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Profitti	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie						
Mat. prime/Met. preziosi																		
Oro	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Materie prime	Attenzione				Macro	Pol. Interessi	Trend	Dollaro USA		Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner					
Investimenti alternativi																		
Debito privato																		
Azioni private																		
Diversificato (HF)																		

Valutazione della situazione a breve termine

Riassunto

Classe di investimento	Stima	TAA			Analisi												
		-	0	+													
Euro																	
Dollaro USA (EUR/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Franco (EUR/CHF)	Attenzione		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
Sterlina (EUR/GBP)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
Franco svizzero																	
Dollaro USA (USD/CHF)	Positivo		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Euro (EUR/CHF)	Positivo		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
Lira sterlina																	
Dollaro USA (GBP/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Euro (EUR/GBP)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione		Tecnico	Notizie	Partner				
Dollaro USA																	
Euro(EUR/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Franco svizzero (USD/CHF)	Attenzione		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Sterlina (GBP/USD)	Neutro		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				
Indice del dollaro USA	Attenzione		█		Macro	Politica	Trend	Interesse	Valutazione	Sentiment	Tecnico	Notizie	Partner				

Avviso legale / Disclaimer

Questa pubblicazione è stata preparata dall'Ufficio Investimenti del gruppo Colin&Cie. Le informazioni e le opinioni contenute in questo documento sono basate su fonti che riteniamo affidabili. Tuttavia, non possiamo garantire l'affidabilità, la completezza o l'accuratezza di queste fonti. Tutte le informazioni e le tariffe indicate sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a modifiche senza preavviso. Il contenuto si basa su numerose ipotesi che sono l'opinione del gruppo Colin&Cie. Va notato che ipotesi diverse possono portare a risultati materialmente diversi. Le previsioni e le stime sono attuali solo alla data di questa pubblicazione e sono soggette a cambiamenti senza preavviso. La performance passata di un investimento non è garanzia di risultati futuri. Alcuni investimenti possono essere soggetti a improvvise e sostanziali diminuzioni di valore.

Queste informazioni e queste opinioni non costituiscono una sollecitazione, un'offerta o una raccomandazione ad acquistare o vendere strumenti d'investimento o ad impegnarsi in altre transazioni. Gli investitori interessati sono invitati a consultare il loro consulente personale prima di prendere qualsiasi decisione sulla base del presente documento, in modo che gli obiettivi di investimento personali, la situazione finanziaria, le esigenze individuali e il profilo di rischio, nonché altre informazioni possano essere debitamente prese in considerazione nel contesto di una consultazione completa. Le informazioni contenute in questa pubblicazione sono materiale di marketing distribuito solo a scopo promozionale.

Responsabile dei contenuti:

Colin&Cie Svizzera S.A.
Gerbergasse 5
8001 Zurigo

Colin&Cie Lussemburgo S.A.
16, Rue Gabriel Lippmann
5365 Munsbach